

Pymes bogotanas del sector servicios en el mercado de capitales para el año 2017

Bogota SMEs from the services sector in the capital market for the year 2017

Calderón, D¹. Suarez, K²

Resumen

Este artículo presenta, las principales causas de la poca interacción de las Pymes bogotanas del sector servicios en el mercado de capitales. Se tuvo como principal campo de interés las Pymes ya que ocupan el 86 % del total de las empresas del país. En el desarrollo del presente artículo se pretendió investigar, ¿por qué las pequeñas y medianas empresas bogotanas del sector servicios no acuden a la financiación a través del mercado de valores? Y para esto se hizo necesario determinar las razones de tal comportamiento; teniendo como base la aplicación del instrumento de investigación el cual permitió establecer que el factor más influyente en la falta de interacción por parte de las Pymes en el mercado de valores es la ausencia de incentivos, entre ellos las garantías por parte del estado y la falta de conocimiento sobre el tema lo cual genera incertidumbre en el empresario.

Palabras clave

Pymes, mercado de capitales, inversión, Bolsa de Valores de Colombia (BVC)

Abstract

This article presents the main causes of the little interaction of Bogotá SMEs (Small and Medium Enterprises) in the services sector in the capital market. SMEs were the main field of interest, since they occupy 86% of the total number of companies in the country. In the development of this article, it was intended to investigate, why do small and medium-sized Bogota companies in the services sector not resort to financing through the stock market? And for this it became necessary to determine the reasons for such behavior; Based on the application of the research instrument, which established that the most influential factor in the lack of interaction by SMEs in the stock market is the absence of incentives, including guarantees for employers by the state and the lack of knowledge on the subject which uncertainty in the employer.

Key Word

SMEs, capital market, investment, Colombian Stock Exchange (CSE)

¹ Calderón Miranda Paula Daniela, estudiante de Finanzas y Comercio Exterior – Uniempresarial

² Suarez López Kelly Dayane, estudiante de Finanzas y Comercio Exterior – Uniempresarial

Introducción

Dada la situación económica actual, el comportamiento del mercado bursátil del país y la agremiación empresarial conformada principalmente por las pequeñas y medianas empresas (Pymes) que en Colombia representan el 86% del total de las compañías, se propone como alternativa de financiación la interacción entre las empresas y la Bolsa de Valores de Colombia.

Se ha hecho evidente que en su mayoría las Pymes en el proceso de desarrollo no logran posicionarse en el mercado, por lo cual llegan a la etapa de obsolescencia en un tiempo muy corto; siendo aún el principal agente generador de empleo y crecimiento económico del país. Una de las causas de este comportamiento es su forma de financiamiento y los recursos con los que cuenta para el desarrollo de su actividad económica.

Hoy en día la Bolsa de Valores enfrenta un gran reto, ya que pesar que el mercado bursátil colombiano toma fuerza e importancia a nivel regional, el número de sus emisores en comparación con las bolsas pertenecientes al MILA muestra inestabilidad, por lo cual se hace poco atractiva a la vista de los inversionistas y genera incertidumbre en los emisores.

Investigaciones previas señalan que el tema de la falta de emisores en el mercado bursátil de Colombia es más un tema cultural que en realidad económico, puesto que no se tiene la conciencia financiera para saber que es mejor cubrir un pasivo con la emisión de acciones, bonos o generando rendimientos financieros por una inversión, que adquirir una deuda que tomara años en pagar y que en realidad incrementa los pasivos existentes.

Por esta razón se plantea una investigación sobre los diferentes problemas que enfrentan las Pymes en Colombia; en cuanto a las estrategias de apalancamiento, determinando las razones por las cuales las pymes bogotanas del sector servicios no acuden a la financiación a través del mercado de valores. Para desarrollar esta idea es importante enfocarse en tres aspectos fundamentales, como lo son: realizar un diagnóstico acerca de los métodos de apalancamiento de las pymes en la actualidad, identificar los factores que inciden en la falta de interacción de las pymes en el mercado de valores y finalmente poder presentar a las pymes alternativas para que incluyan en sus políticas de financiación el mercado de valores.

La investigación se realiza a partir de un análisis cuantitativo y la exploración de datos

previos de la economía colombiana principalmente de las características del mercado bursátil, efectuando un análisis profundo del comportamiento de los emisores y de los inversionistas.

Actualmente es necesario profundizar en este tipo de estudios ya que es un tema de interés, que influye directamente en la economía del país, además de darnos una perspectiva sobre lo atractivo que puede ser el mercado para los inversionistas.

Finalmente, enfocándonos en los métodos de financiación utilizados actualmente por las pymes, es de gran importancia mencionar que la segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos que prevalecen en mayor medida, en la economía colombiana. La aplicación de diferenciales en las tasas de interés de los préstamos según el tamaño de la empresa, la escasa participación de las pymes en el crédito al sector privado y la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital de giro o llevar a cabo inversiones son elementos que denotan la existencia de dificultades de en la financiación de los recursos.

Marco teórico

El desarrollo de esta investigación se sustenta en un contexto teórico de la situación de las pymes en el país, siendo estas un factor esencial en el desarrollo de cualquier economía. De acuerdo a la Ley 905 de 2004, es considerada pequeña empresa aquella con activos entre 501 y 5000 salarios mínimos legales vigentes o entre 11 y 50 trabajadores; Mediana la que tenga activos entre 5001 y 30.000 salarios mínimos legales vigentes o de 51 y 200 trabajadores y por último Microempresa aquella con menos de 10 trabajadores.

En Colombia según cifras del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2017), las pymes en Colombia representan cerca del 95% del universo empresarial del país, aproximadamente el 65% del empleo y más del 35% de la producción nacional, las cuales en su mayoría se enfrentan a innumerables retos en su financiación.

Según Sánchez C., J., & Osorio G., J., & Baena M., E. (2007) Esta situación se debe a factores como: el manejo y suministro de información financiera y contable, falta de garantías para respaldar su crédito y a las restricciones y normas significativas en los movimientos de capital que hacen

complicado el acceso de las pymes a la financiación.

Por otra parte para la comprensión de la investigación se hace necesario describir el contexto de la creación de las bolsas de valores para pymes, la cual tuvo su primer acercamiento en 1840 denominado Outdoor Curb Market destinado al financiamiento de las pymes, con la finalidad de evitar los exigentes requisitos para admisión de títulos valores ante el NYSE. (Junco L, Pérez V. 2013. PP 328).

Sin embargo, el modelo de segundo mercado no ha logrado ser implementado de manera efectiva en diferentes países como Colombia y podría considerarse que una de sus principales causas es el origen de los recursos ya que es un tema que dificulta la interacción con el mercado de valores a nivel mundial y en Colombia tiene una connotación más importante debido al contexto social por el que atraviesa el país. Frente a esto Martínez (2001), menciona otras causas del escaso desarrollo de los Segundos Mercados:

- Los propietarios sienten aversión al Segundo Mercado por miedo a perder el control de la empresa.
- Las empresas se resisten a proporcionar información financiera

- El tratamiento fiscal es poco incentivador
- Ha sido escasa la divulgación sobre el Segundo Mercado, los requisitos de admisión y los instrumentos financieros bursátiles
- Los Segundos Mercados son excesivamente reglamentistas Existe temor de las empresas a sufrir una Oferta Pública de Adquisición (OPA)
- El empresario valora negativamente asociarse con desconocidos
- Las empresas no perciben como atractivo incorporarse en la Bolsa y tienen como fuente de financiamiento tradicional la banca.

En consecuencia, a este comportamiento y comparando la bolsa de valores de Colombia con la de países miembros de MILA como México, el cual a través de iniciativas del gobierno ha creado un programa capaz de financiar y fortalecer las pymes con el fin de crear mayores posibilidades de acceso al mercado bursátil; deja al descubierto la inestabilidad, la falta de desarrollo económico-social y la segmentación económica, lo cual la hace poco atractiva y genera incertidumbre en los emisores.

Por tal razón, se debe tener en cuenta el papel que juega la banca de primer y segundo piso

en cuanto al apoyo de las pymes que son la potencia empresarial colombiana.

Según ASOBANCARIA (2014) “Los bancos de primer piso son entidades bancarias que están legalmente autorizadas para realizar operaciones de ahorro, financieras, hipotecarias y de capitalización. Además, son mediadores financieros que establecen una relación directa con los empresarios o beneficiarios y utilizan el redescuento como una de las fuentes para el otorgamiento de crédito”.

De igual forma un banco de segundo piso, es aquella entidad dirigida por el gobierno para la cooperación del desarrollo de algunos sectores de la economía, atendiendo y brindándole solución a los problemas financieros y así mismo fomentando actividades específicas como las exportaciones, la creación de empresas y el desarrollo de proveedores, es importante destacar que no operan directamente con particulares si no a través de los bancos comerciales.

Estado del arte

En Colombia a pesar de no existir una entidad especializada en pymes o estudios previos de la incursión de las pymes en el mercado de valores, existen diferentes investigaciones como la de Sánchez C., J., &

Osorio G., J., & Baena M., E. (2007). La cual nos permite tener un panorama de los diferentes retos que enfrentan las pymes en el momento de buscar financiación y las medidas que se han logrado adoptar por parte del Gobierno Nacional con el fin de mitigar y mejorar el entorno económico en el que se desenvuelven las pymes del país.

De igual manera la investigación de Salazar N. FEDESARROLLO (2007). Nos amplía la perspectiva del papel del gobierno dentro del acceso a la financiación de las pymes en Colombia, después de revisar los avances logrados a través de políticas encaminadas a facilitar el acceso e identificando los aspectos en los cuales hay ausencia de avances y donde el gobierno tiene espacio de intervenir.

De esta manera aporta a la investigación los principales instrumentos económicos que ofrece el gobierno a las pymes y las recomendaciones que desde nuestra postura de investigación se pueden atribuir al estado con el fin de fortalecer y generar una mayor intervención y apoyo por parte de este como ente regulador el cual sea capaz de brindar garantías suficientes para lograr cambiar el escenario actual de la economía del país.

Dada la situación anteriormente expuesta es importante tener en cuenta que en este momento las opciones de financiación de las

pymes se encuentran limitadas por las alternativas presentadas en la banca de primer y segundo piso; por tal razón se hace necesario analizar el impacto de esta banca en el apalancamiento de los proyectos de incentivos para las pymes.

Así mismo se destaca la labor de Bancóldex como banco de segundo piso el cual desarrolla programas especiales con el fin de estimular e impulsar la industria colombiana, tales como:

- Programa de transformación productiva: dedicado a transformar a la industria colombiana e impulsar el desarrollo de las empresas de 20 sectores estratégicos de la economía nacional.
- Innpulsa Colombia: El objetivo principal es estimular los sectores productivos del país y lograr que más empresarios incursionen en procesos de alto impacto con énfasis en innovación y desarrollo.
- Banca de las oportunidades: Es un programa de inversión administrado por Bancóldex. Tiene como objetivo promover el acceso a servicios financieros a microempresarios y pequeñas empresas.

De igual forma el estado ofrece diferentes líneas de financiación para las pymes, con el apoyo de entidades como: FOMIPYME, FINDETER-ACOPÍ, FONADE, FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS, ASOBANCARIA, BANCOLEX y entidades del sector bancario tradicional.

Tales entidades presentan alternativas enfocadas en la financiación a través de créditos principalmente, empleando tasas que resultan ser demasiado onerosas para las empresas, teniendo en cuenta su tamaño y los ingresos de estas.

Con respecto a las entidades de la banca de primer piso, Bancolombia ha venido desarrollando alternativas enfocadas en el estímulo y apoyo financiero a las Pymes colombianas; sin embargo bajo este esquema se percibe la desventaja en la que se encuentran los empresarios debido al costo que tiene el apalancamiento por medio de los créditos ofrecidos.

Por su parte la investigación de Juanco L, Pérez V. (2013). Analiza y expone las diferentes medidas adoptadas en países de Europa y Latinoamérica y sus experiencias frente a la incursión de las pymes en el mercado de valores; lo cual permite a la presente investigación tener un contexto internacional con el cual poder comparar el

mercado Nacional y las diferentes políticas estatales implementadas en países como México perteneciente al MILA.

Metodología

El estudio realizado inicio con la búsqueda de investigaciones previas sobre el tema, comprendiendo el análisis de los datos de la guía de emisores presentados por la Bolsa de Valores de Colombia del año 2016 y los boletines mensuales informativos BVC del periodo comprendido entre enero y octubre del año 2017, también se tuvo en cuenta para el desarrollo de la investigación fuentes como la página web del MILA.

La investigación se realiza a partir de la aplicación de un instrumento semiestructurado a los empresarios suscritos a la Fundación Universitaria Empresarial de la Cámara de Comercio de Bogotá-Uniempresarial. Así mismo se prosiguió a hacer el análisis de los resultados encontrados mediante una investigación de tipo cuantitativo, con el ánimo de determinar las razones por las cuales las pymes bogotanas del sector servicios no acuden a la financiación a través del mercado de valores.

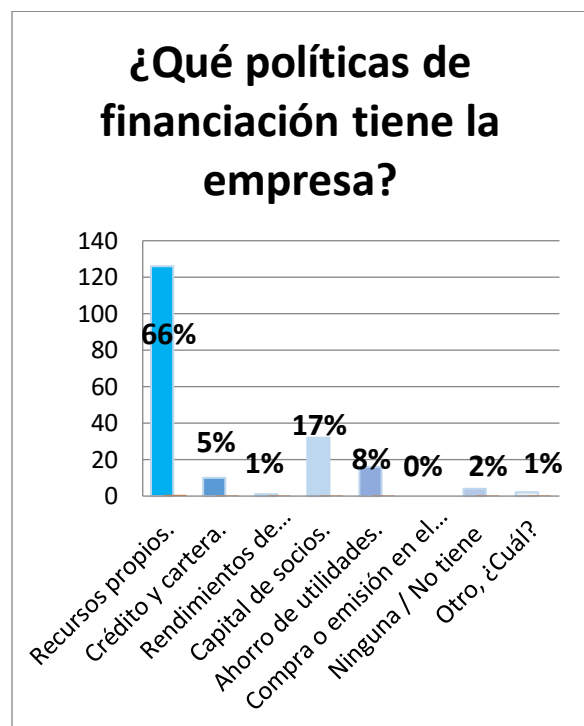
NATURALEZA METODOLOGICA	Cuantitativa
POBLACION	Pymes bogotanas del sector servicios
UNIVERSO	377
MUESTRA	191
TIPO DE MUESTREO	Aleatorio Simple
NIVEL DE CONFIANZA	95%
MARGEN DE ERROR	5%
UNIDADES DE MUESTREO	Pymes bogotanas
INSTRUMENTO DE MEDICION	Semiestructurado- encuesta
PERIODO DE RECOLECCION	14 de septiembre a 15 de octubre del 2017
TECNICA DE ANALISIS DE DATOS	Cuantitativa

Adicional se menciona el caso de la empresa GO GREEN S.A.S una de las cuales se les realizo el estudio, dedicada a la comercialización de bebidas y productos saludables, que cuenta con doce (12) empleados directos y aproximadamente quince (15) empleados indirectos.

Resultados

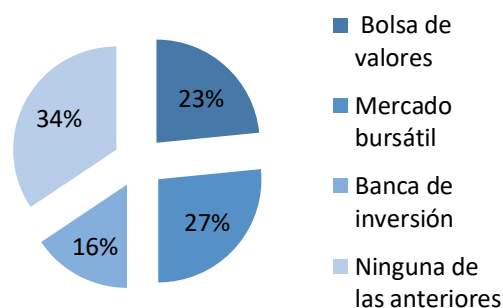
Después de realizada la investigación se observa que de las empresas del sector servicios el 66% se financia a través de recursos propios seguido de seguido de la financiación a través del capital de socios.

De igual manera se evidencio que en su mayoría las empresas llevan entre 5 y 10 años legalmente constituidos en el mercado, de los cuales al menos en el último año el 40% ha presentado problemas de liquidez.



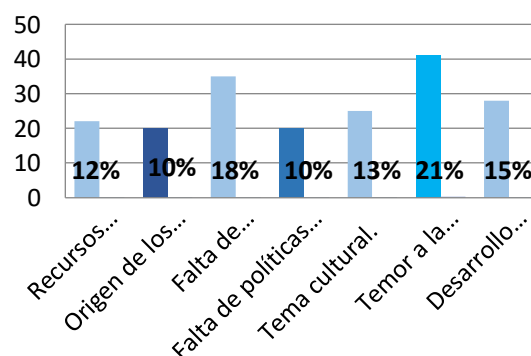
Por otra parte, el 34% del total de los encuestados no conoce ningún término referente al mercado de valores, sin embargo, el 55% considera importante conocer los beneficios de la financiación a través del mercado de valores.

¿Sabe, conoce o ha escuchado los siguientes términos?



En cuanto a los aspectos que dificultarían la financiación a través del mercado de valores las empresas manifestaron que el temor a la perdida es el factor más influyente con un 21%, seguido de la falta de conocimiento con una participación del 18%.

¿Aspectos que dificultarían la financiación a través del mercado de valores?



Sin embargo, el 55% de las empresas está de acuerdo con impulsar la cultura de inversión en el país, manifestando que para incursionar en el mercado de valores les gustaría tener incentivos, en primer lugar, contar con apoyo estatal, tener una entidad que se especialice en las necesidades de las pymes y contar con campañas educativas.

Finalmente se pudo observar que en mayor medida la razón para no incentivar la cultura de inversión en pymes es principalmente el desconocimiento que según los empresarios representa el 18%, en segundo lugar, está la falta de políticas con un 15% y en tercer lugar el riesgo que genera incertidumbre con 14%.

Conclusiones

Al realizar el diagnóstico, se evidencia que las PYMES logran obtener su financiación a través de recursos propios, pero no gozan con excedentes de liquidez a largo plazo para interactuar en el mercado de capitales; seguido de apalancamiento a través del capital de los socios y en menor medida deciden acudir a créditos. Esto debido a que, a través de la experiencia, las empresas han identificado que los costos financieros que conlleva el adquirir un crédito no les permite obtener escenarios óptimos de rentabilidad.

Sin embargo, al no contar con otra alternativa inmediata las pymes se ven en la obligación

de recurrir a dichos créditos a pesar de su alto costo o someterse a continuar su financiación a través de sus recursos, limitándose y tomando el riesgo de llegar a su etapa de obsolescencia en un corto tiempo.

Esta situación refuerza la teoría en la cual se sustenta la presente investigación, dado que las pymes del sector servicios de la ciudad de Bogotá, como lo ratifican los resultados del instrumento aplicado, demuestran que dentro de sus métodos de financiación en primer lugar se encuentra el apalancamiento a través de recursos propios, lo cual genera un alto costo de oportunidad a la hora de la reinversión de dichos recursos, puesto que no se optimizan dentro de la ejecución de la operación.

De igual forma se debe tener en cuenta que la accesibilidad a este método de financiación, esta sujeta a la productividad de la compañía y a los ingresos que dicha producción les genere.

En segundo lugar, se determina que el capital de socios también hace parte de los métodos de financiación de la pequeña y mediana empresa, el cual en algunos casos puede ser de difícil acceso debido a las políticas establecidas en el momento de consolidación de la sociedad.

En tercer lugar, las pymes consideran como alternativa de apalancamiento inmediato los créditos, a pesar de su onerosidad. Al realizar un comparativo entre las entidades que ofrecen un microcrédito al que pueden acceder estas empresas, se encuentra que: al solicitar un préstamo que oscile entre un millón de pesos y cien millones de pesos, se estaría adquiriendo un costo de apalancamiento financiero aproximado entre el 30% y el 50% efectivo anual de tasa de interés, lo cual conlleva para una empresa que no cuenta con excedentes de liquidez un aumento significativo de sus pasivos y un retraso en el crecimiento de su patrimonio lo cual desencadena un estancamiento socioeconómico en el desarrollo de las empresas del país.

De igual forma es importante destacar que la mayoría de las entidades de banca comercial ofrecen para las pymes productos de microcrédito, donde el propósito principal es el apoyo al microempresario con los costos más bajos, pero lamentablemente esto no se evidencia actualmente.

Así mismo el acceso a estos créditos, requieren de documentación específica, donde los más comunes son: RUT, cámara de comercio, certificación de ingresos, declaración de renta y estados financieros,

certificado de patrimonio, certificado de movimientos en el exterior.

La solicitud de estos documentos, en la mayoría de los casos dificulta el acceso a estos créditos ya que las pequeñas y medianas empresas, por el tamaño de su operación no cuentan con la totalidad de requisitos.

Como es el caso de la empresa Go Green S.A.S, quien permite realizar una profundización a manera de ejemplo del caso actual de las Pymes y su cercanía con el mercado de valores, esta compañía dedicada a la comercialización de productos saludables lleva en el mercado aproximadamente 5 años, por lo cual destaca que su principal fuente de financiación ha sido a través de recursos propios pero de igual forma optan por otros métodos de financiación tales como ahorros y créditos bancarios los cuales tienen altas tasas de interés, así mismo resalta que actualmente no cuentan con políticas claras de financiación, haciendo énfasis en la problemática que lleva al desarrollo de esta investigación.

Durante el acercamiento de que se tuvo con la compañía, también se recalca que las pymes optan por este tipo de financiación y no a través de la bolsa por diversos aspectos, en primer lugar, porque los recursos de las pymes son limitados, es decir los ingresos

que obtienen deben ser reinvertidos de inmediato para darle continuidad a la actividad propia del negocio lo cual conlleva a otro aspecto de igual importancia, la necesidad de la inmediatez del retorno de los recursos, además acentúa la importancia del respaldo para las compañías y la falta de capacitación que conlleva a desarrollar realmente una cultura de inversión.

Continuando con el curso de la investigación, se logró identificar que el factor más influyente en la falta de interacción por parte de las PYMES en el mercado de valores está delimitado por la ausencia de incentivos, entre ellos las garantías para los empresarios por parte del estado, la falta de conocimiento sobre el tema que genera temor debido a que las empresas no cuentan con medidas que brinden seguridad y reduzcan la incertidumbre.

De tal forma que se hace evidente la necesidad que ven las pymes en la generación de conocimiento y valor agregado para los empresarios, lo cual se traduce en interacción entre PYMES y Mercado de Valores. Creando un impacto positivo en dos sectores económicos importantes del país, desde la perspectiva de mercado nacional por el crecimiento y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas e incrementando y

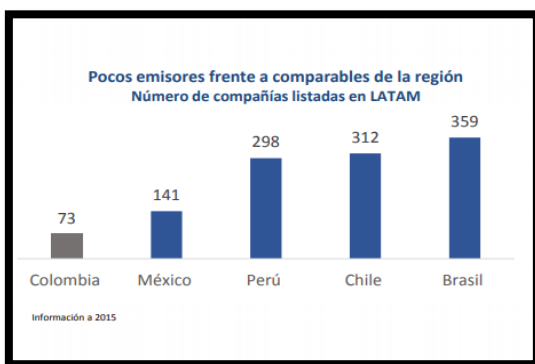
diversificando el Mercado de Valores de Colombia, haciéndolo menos concentrado y tal vez con más emisores logrando también atraer mayor inversión tanto nacional como extranjera.

De igual manera es importante mencionar que tras el desarrollo de la investigación se hace evidente que, para las pymes es atractivo el mercado de valores como política de financiación, dado que identifican escenarios de rentabilidad no tangibles en sus análisis financieros actuales o proyectados en el corto y mediano plazo.

También se identificó, que el origen de la poca interacción por parte de las PYMES en el mercado de capitales es:

- Falta de desarrollo económico-social del país: actualmente Colombia se encuentra en una etapa de post-acuerdo tras décadas de guerra, lo cual impacta directamente ámbitos políticos que inevitablemente influyen en la economía del país, es decir durante los años 2017 y 2018 Colombia experimenta cambios en diversos temas coyunturales principalmente en los paradigmas de la confianza.
- Mercado altamente concentrado y segmentado: el Mercado de Valores

colombiano es un mercado pequeño lo cual genera una alta concentración accionaria, esto denota uno de los principales retos en el mercado de renta variable principalmente ya que hay pocos emisores altamente concentrados en comparación con países de la región. (Díaz, J. 2016)



Grafica 1 Mercado altamente concentrado. (Díaz, J. 2016). Fuente: http://anif.co/sites/default/files/memorias/javier_diaz_-_bvc_0.pdf

- Normatividad colombiana: haciendo referencia a la legislación del país que tiende a favorecer a los intermediarios bancarios propendiendo la bancarización, tanto de las personas naturales como jurídicas de la nación.
- Desconocimiento y falta de educación: esto se deriva de un mercado poco eficiente debido a su tamaño como lo es el mercado colombiano, con volúmenes de negociación muy bajos y la oferta de bienes y servicios es limitada; generando así

un mercado poco profundo, poco líquido y poco desarrollado; esto trae como consecuencia que las PYMES acudan a lo conocido y generalmente visto que es la financiación a través de los intermediarios bancarios.

- Origen de los capitales: esta situación no se presenta únicamente en Colombia, es un tema que dificulta la interacción con el mercado de valores a nivel mundial, pero en Colombia tiene una connotación más importante debido al mismo contexto social por el que atraviesa el país.
- Volatilidad del mercado: por ser un mercado considerado como poco desarrollado que presenta alta volatilidad, trae como consecuencia la falta de emisores en el mercado de valores, la poca participación de inversionistas, pocas acciones en circulación y dificultad de financiamiento para las PYMES.

Finalmente, se puede concluir que al implementar medidas que permitan fortalecer los aspectos anteriormente mencionados, se obtendrá un mayor volumen de transacción que supone para la economía colombiana un aumento en la liquidez capaz de generar que el sector bursátil tenga más influencia y

aporte en mayor medida al desarrollo de la economía del país impactando directamente la agremiación empresarial conformada principalmente por las pequeñas y medianas empresas (Pymes) que en Colombia representan el 86% del total de las compañías.

Recomendaciones

A partir de la investigación realizada y la aplicación del instrumento, se generan las siguientes recomendaciones:

- Mayor intervención y apoyo por parte del estado como ente regulador, que brinde garantías suficientes para disminuir el temor generado en los empresarios. Esto enfocado en el desarrollo de las pymes que son el motor de progreso de la economía de países emergentes.

Según Dora Villegas e Iván Toro, “Todo país, dentro del marco del desarrollo económico, debe plantear una visión de largo plazo que promueva las condiciones adecuadas para lograr el desarrollo y crecimiento económico de la región en favor del bienestar social y calidad de vida de su comunidad. Hoy en día cuándo las economías desarrolladas como Japón, Corea del Sur, Malasia, Singapur, Taiwán, Hong Kong y China demuestran que parte

de su crecimiento económico se debe al alto índice de Pymes, los gobiernos de los países emergentes cambian su percepción y empiezan a tomar medidas para fortalecer este sector productivo e impulsarlo hacia un modelo de negocio más productivo y formal.” (Villegas y Toro, 2010, PP.94)

- Por parte de las entidades pertinentes, organizar campañas educativas donde se brinde el conocimiento y la orientación necesaria para incentivar la incursión e interacción de las pymes en el mercado de valores. Involucrando al sector educativo, al realizar un proyecto de educación financiera.

Según los principios de educación financiera de la OCDE (2005), el crecimiento económico trae consigo la necesidad de saber cómo manejar las finanzas y los beneficios que los mercados financieros pueden generar. En este sentido las iniciativas de educación financiera pueden convertirse en un complemento de los procesos de inclusión financiera.

En consecuencia, los programas de educación financiera deben contener aspectos relevantes, tales como: la planificación, el ahorro, gestión de la

deuda, ventajas y desventajas de las entidades y métodos de financiación y los conocimientos básicos sobre matemática financiera y economía.

Además, este proyecto de campañas educativas debe ir más allá del suministro de información y el asesoramiento, estas deben estar reguladas de tal manera que brinden seguridad y protección financiera a los clientes. De esta manera tomar dichas capacitaciones bajo el marco normativo y administrativo, y así ser considerada como una herramienta para promover el crecimiento económico, la confianza y la estabilidad.

Es por esta razón que las instituciones financieras juegan un papel fundamental ya que deben velar y ser los responsables del asesoramiento y las buenas prácticas financieras en este caso específico de las PYMES, otorgándoles total libertad a la hora de elegir métodos de financiación y servicios a largo plazo.

Adoptar e implementar las buenas prácticas de educación estipuladas por la OCDE, es una buena metodología para alcanzar el propósito de capacitar en primera medida a los empresarios colombianos. Entre los lineamientos de

las buenas prácticas de educación financiera se encuentran: (OCDE, 2005)

- Elaborar programas de formación para consumidores, inversores y diferentes subgrupos.
- Detallar la información en relación con los productos y servicios financieros.
- Fomentar a nivel regional y nacional los organismos especializados para gestionar las iniciativas públicas y privadas.
- Aumentar la conciencia de la población en el manejo de su comprensión de los riesgos financieros y las formas de protección.
- Finalmente se propone establecer una entidad especializada en PYMES, capaz de entender y apoyar las necesidades de financiamiento a través del mercado de valores con las que cuentan estas empresas.

Analizando la legislación y el panorama actual en Colombia, se encontró la ley 1328 de 2009, Por la cual se dictan normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y otras

disposiciones. En esta se consagra la Educación Financiera como principio de protección (artículo 3°, literal f), los derechos del consumidor financiero (artículo 5°, literal d), las prácticas de protección (artículo 6°), la obligación especial de las entidades vigiladas (artículo 7°, literal t), y el objetivo (artículo 23, literal o) e instrumento de la intervención del Estado (artículo 24, literal s). (secretaría senado, 2009)

A pesar de que esta ley reglamenta los aspectos fundamentales en materia financiera, dentro de la misma no se estipula ni se propone el establecimiento de alguna entidad a la que puedan acudir las PYMES como en este momento lo hacen las grandes empresas a la BVC.

Es importante mencionar, que el mercado de valores ha sido una fuente de financiación de recursos para aquellas compañías que han visto la importancia de contar con alternativas de financiación. Sin embargo, por las razones mencionadas anteriormente las PYMES aun no cuentan con dichos privilegios, por lo que se hace necesaria la creación de una entidad especializada en sus necesidades que brinde al igual que la BVC soluciones a los métodos de

financiación según la condición de cada compañía.

Es por esto que dicha entidad debe ofrecer ventajas que llamen la atención de las pequeñas y medianas empresas colombianas, entre otras que el entrar a participar en este mercado se convierta en un estímulo para modernizar su gestión empresarial y aumentar su competitividad para afrontar los retos de la industria. (BVC, 2013)

Adicionalmente, las compañías que cuenten con valores inscritos a la entidad en proyecto al igual que la BVC deberían obtener mayor visibilidad entre sus grupos de interés, permitiéndoles construir y fortalecer su reputación corporativa con respecto a la situación actual de la empresa y los proyectos a futuro.

Con respecto a la interacción de las PYMES en el mercado de valores, se hace referencia a los procesos considerados como necesarios por la BVC, teniendo en cuenta que lo que se pretende es constituir una especie de Fondo con características similares a la bolsa que sea exclusiva para pequeñas y medianas empresas.

El proceso que debe realizar una compañía para listar en dicho fondo o entidad especial tanto para emitir como para invertir, inicia con la obtención de la aprobación su asamblea general de accionistas, su junta directiva o quien tenga la potestad para dicho trámite, el paso a seguir estaría limitado por los trámites pertinentes de inscripción ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) quien se sugiere fuera el respaldo de dicho fondo y la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) como ente garante.

Para el caso de las PYMES que desean ser emisores, “es importante concentrar buena parte de los esfuerzos en la elaboración del prospecto de información, documento de vital importancia que recoge aspectos de la empresa y de la emisión para conocimiento de los inversionistas. En el prospecto, el emisor informa las características de los valores, las condiciones de la emisión e información importante a tener en cuenta sobre la empresa.” (BVC, 2013)

A continuación, se muestran los requisitos para ser emisor de acciones en la BVC, esto con el fin de entender por

qué se debe crear una entidad especial para PYMES.

- ✓ Requisitos de inscripción de acciones en la BVC: (BVC, 2013)

De conformidad con el Reglamento General de la BVC, para la inscripción de acciones el emisor debe acreditar el cumplimiento de algunos requisitos. Los cuales se resumen a continuación:

1. Por lo menos el diez por ciento (10%) del total de las acciones en circulación del emisor, está en cabeza de personas distintas a aquellas que conforman un mismo beneficiario real.
2. El emisor tiene como mínimo cien (100) accionistas
3. El emisor cuenta con un patrimonio de al menos siete mil millones de pesos (\$7.000.000.000)
4. El emisor o su controlante han ejercido su objeto social principal durante los tres años anteriores a la fecha de solicitud de inscripción.
5. El emisor ha generado utilidades operacionales en alguna de las tres vigencias anuales anteriores al año en que se solicita la inscripción

6. El emisor cuenta con una página web en la cual se encuentre a disposición del público la información que establece la BVC mediante su Circular Única

7. El emisor se compromete a presentar un informe anual de gobierno corporativo que contenga la información que requiere la BVC mediante su Circular Única.

Si el emisor al momento de la solicitud de inscripción no cumple con el cuarto o quinto requisito de los anteriormente mencionados, podrá presentar a la BVC un plan de negocios o un programa dirigido a generar utilidades operacionales, respectivamente.

Si bien algunos de los requisitos anteriores pueden adoptarse para la entidad en proyecto deben hacerse algunas reestructuraciones en específico de los requisitos dos (2) y tres (3) principalmente, teniendo en cuenta las características de las PYMES. (Pequeña Empresa: Personal entre 11 y 50 trabajadores. Activos totales mayores a 501 y menores a 5.001 salarios mínimos mensuales legales vigentes. Mediana Empresa: Personal entre 51 y 200 trabajadores. Activos totales entre 5.001

y 15.000 salarios mínimos mensuales legales vigentes.)

Por otro lado, para las pequeñas y medianas empresas que enfocan su interés en ser inversionistas, es importante que tengan en cuenta los siguientes aspectos que son requisitos para invertir en la BVC: BVC (2017)

✓ ¿Cómo se invierte a través de la Bolsa de Valores de Colombia?

La única manera para que una persona natural pueda invertir en la Bolsa de Valores de Colombia es a través de una Firma comisionista de bolsa.

✓ ¿Quién puede invertir?

Cualquier persona natural o jurídica que tenga interés en colocar su dinero a producir la mejor rentabilidad posible dentro del mercado de capitales y con la mayor seguridad.

Desde esta perspectiva estos requisitos para ser inversionista pueden mantenerse para la entidad en proyecto, Sin embargo, deben hacerse estudios previos a la apertura de dicha entidad.

Por otro lado, actualmente Bancolombia, lanza una plataforma llamada negocios Pyme. Según el diario LA REPUBLICA (09 de mayo de 2018)

“Bancolombia, buscando potenciar la relación que tienen con más de 1,4 millones de Pymes en el país, lanzará el 15 de mayo la plataforma Negocios Pyme la cual estará especializada en las necesidades de las que representan 99% de la base empresarial del país”

Esta plataforma que está abierta a todo el público permitirá que los empresarios puedan tener información de primera mano cómo indicadores financieros de cada sector, simuladores financieros para identificar oportunidades de negocio, acceder a herramientas para la administración de asuntos contables y pago de nómina y convenios para crear nuevas alianzas.

Con esta iniciativa Bancolombia desea brindar solución a algunos de los problemas que presentan actualmente las PYMES, combinando los incentivos que los empresarios manifestaron les gustaría obtener. El hecho de tener una entidad especializada en Pymes interesada y preocupada las pequeñas y medianas empresas y de igual forma contar con campañas educativas todo transformado en una herramienta tecnológica con la que Bancolombia

incursiona en la interacción real y directa con el mundo Pyme

Bibliografía

- Diaz, J. (5 octubre 2016). XXIX ASAMBLEA ANIF Panel: Profundización del Mercado de Capitales. Recuperado de: http://anif.co/sites/default/files/memorias/javier_diaz_-_bvc_0.pdf
- Villegas, D y Toro, I. (10 enero 2010). Las PYMES: Una mirada a partir de la experiencia académica del MBA. Las Pymes: hacia un modelo empresarial competitivo. (pp. 94) recuperado de: <http://www.eafit.edu.co/revistas/revistamba/Documents/pymes-mirada-a-partir-experiencia-academica-mba.pdf>
- OCDE. (2005). La educación financiera en América Latina y el Caribe SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS. Recuperado de: https://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/OECD_CAF_Financial_Education_Latin_AmericaES.pdf
- Secretaria senado. (2009). Ley 1328. Recuperado de: http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1328_2009.html
- Bolsa de Valores de Colombia. (2013). Guía para listarse en bolsa. Recuperado de: <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Empresa>

[s/Ser_Emisor_BVC?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=8342134_13f338c14c8_-20250a0a600b&rp.revisionNumber=2&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b](http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Empresas/Ser_Emisor_BVC?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=8342134_13f338c14c8_-20250a0a600b&rp.revisionNumber=2&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b)

- Bolsa de Valores de Colombia. (2013). Ser Emisor BVC, una decisión estratégica. Recuperado de: https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Empresas/Ser_Emisor_BVC
- Bolsa de Valores de Colombia. (2017). Boletines. Recuperado de: http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/historicoBoletines?com.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub76930762_11df8ad6f89_-65e37f000001=rp.docURI%3Dpof%253A%252Fcom.tibco.psx.model.cp.DocumentFolder%252F3f5c648e_140e6f4f7b4_-69420a0a600b%26rp.currentDocumentID%3D3f5c648e_140e6f4f7b4_-69420a0a600b%26action%3DopenDocument%26addDefaultTarget%3Dfalse%26
- Bolsa de Valores de Colombia. (2017). Guía de emisores. Recuperado de: <http://www.guiadeemisoresbvc.com/>
- Mercado Integrado Latinoamericano. (2017). Recuperado de: <http://www.mercadomila.com/home/>
- Sánchez C., J., & Osorio G., J., & Baena M., E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las PYMES en Colombia. *Scientia Et Technica*, XIII (34), 321-324. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/html/849/84934054/>
- Salazar, N. (2007). El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: el papel de gobierno. Recuperado de: http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/1027/Reporto_Septiembre_2007_Salazar_y_Guerra.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Junco Ramírez, L., & Pérez, V. (2013). Mercado alternativo bursátil: una fuente de financiamiento para las pymes del Municipio Libertador del Estado Mérida. *Visión Gerencial*, (2), 325-343. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/pdf/4655/465545894004.pdf>
- Pérez Araujo, V. (2009). El Segundo Mercado Bursátil. Una fuente de financiación para las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) en el ámbito nacional y/o estatal Códigos JEL: G10, G19, G23, G24, G29. *Visión Gerencial*, , 137-154. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/pdf/4655/465545882012.pdf>

- Sáenz J. (21 de agosto 2016).¹ La economía recibió un choque muy fuerte. EL ESPECTADOR. Recuperado de <https://www.elspectador.com/noticias/economia/economiarecibio-un-choque-muy-fuertearticulo-650313>
- Bancóldex S.A. (2013). Programas especiales de Bancóldex. Recuperado de: <https://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?conID=3870&catID=109&pagID=1593>
- La república. (2018). Bancolombia lanza una nueva plataforma llamada Negocios Pyme la próxima semana. Recuperado de: <https://www.larepublica.co/finanzas/bancolombia-lanza-una-nueva-plataforma-llamada-negocios-pyme-la-proxima-semana-2724097>
- Asobancaria. (2014). ¿Qué es un banco de segundo piso? Recuperado de: <http://www.asobancaria.com/sabermas/que-es-un-banco-de-segundo-piso/>

FICHA BIBLIOGRÁFICA DE DOCUMENTO DE OPCIÓN DE GRADO

TÍTULO COMPLETO		
Pymes bogotanas del sector servicios en el mercado de capitales para el año 2017		
AUTORES		
Apellidos completos	Nombres completos	
Suarez López	Kelly Dayane	
Calderón Miranda	Paula Daniela	
TUTOR DE TRABAJO DE GRADO		
Apellidos completos	Nombres completos	
León	Alexander	
PROGRAMA ACADÉMICO		
Nombre del programa	Tipo de programa (marque con una x)	
Finanzas y comercio exterior XXI	Pregrado	X
	Especialización	
	Maestría	
CIUDAD	AÑO DE PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE GRADO	NÚMERO DE PÁGINAS
Bogotá	2018	16
PALABRAS CLAVES		
Español	Inglés	
Pymes	SMEs	
Mercado de capitales	Stock Market	
Inversión	investment	
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	Colombian Stock Exchange (CSE)	
RESUMEN (Máximo 250 palabras)		
<p>Este artículo presenta, las principales causas de la poca interacción de las Pymes bogotanas del sector servicios en el mercado de capitales. Se tuvo como principal campo de interés las Pymes ya que ocupan el 86 % del total de las empresas del país. En el desarrollo del presente artículo se pretendió investigar, ¿por qué las pequeñas y medianas empresas bogotanas del sector servicios no acuden a la financiación a través del mercado de valores? Y para esto se hizo necesario determinar las razones de tal comportamiento; teniendo como base la aplicación del instrumento de investigación el cual permitió establecer que el factor más influyente en la falta de interacción por parte de las Pymes en el mercado de valores es la ausencia de incentivos, entre ellos las garantías por parte del estado y la falta de conocimiento sobre el tema lo cual genera incertidumbre en el empresario.</p>		

--

**LICENCIA DE USO A FAVOR DE LA FUNDACIÓN UNIVERSITARIA EMPRESARIAL DE LA
CÁMARA DE COMERCIO DE BOGOTÁ – UNIEMPRESARIAL, POR PARTE DE
ESTUDIANTES.**

Los suscritos

Paula Daniela Calderón Miranda con C.C. N° 1032 478 738
Kelly Dayane Suárez López con C.C. N° 1022 401662
_____ con C.C. N° _____

actuando en calidad de autor(es) de la (obra), (el trabajo de grado),
(presentación), (conferencia), (escrito en general, que lleva por título
Pymes Bogotanas del sector servicios en el mercado de
capitales para el año 2017

elaborada para efectos de Opción de grado (optar por el título) (participar
en el seminario o evento), de Finanzas y comercio exterior
(Programa académico)

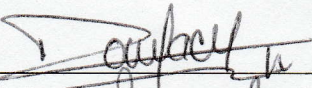
Hago entrega a UNIEMPRESARIAL de una copia de dicho trabajo académico en
formato digital o electrónico (CD-ROM, etc.) otorgando licencia o autorización de
uso sobre la misma, para que en los términos de la Decisión Andina 351, la Ley 23
de 1982 y demás normas aplicables, realice los actos de explotación de los
derechos patrimoniales y de manera especial, para que la divulgue, reproduzca,
comunique al público y la ofrezca en préstamo al público. La presente licencia o
autorización se extiende no solo a la fijación en medio o formato físico, analógico
o material, sino también al medio virtual, electrónico, óptico, usos de red, Internet,
extranet, intranet, repositorio institucional y demás formatos conocidos o por
conocer.

El autor de la obra, manifiesta de igual manera que la obra objeto de esta licencia
o autorización de uso es creación original y que se realizó sin infringir los derechos
de autor que le correspondan a terceros.

PARÁGRAFO: Si llegase a presentarse cualquier tipo de reclamación o acción por
parte de un tercero en cuanto a los derechos de autor sobre la obra en mención,
asumiré la responsabilidad, dejando indemne a UNIEMPRESARIAL y saliendo en
defensa de los derechos aquí autorizados.

Para constancia se firma el presente documento en Bta, el año 2018 del mes
04 a los 02 días.

FIRMA

Firma		C.C. 1.032.478.738
Firma	Kelly Suarez L.	C.C. 1022401662
Firma		C.C.